



# 基础化工行业周报：通胀有望超预期 周期成长冰火两重天



## 本周化工市场综述

本周市场大幅分化，周期火成长冰，其中申万化工上涨 3.94%，跑赢沪深 300 指数 3.12%。标的方面，煤化工、TDI、泛酸钙、大炼化板块表现强势，偏成长标的有所承压。

## 投资组合推荐

华鲁恒升、沃特股份、东材科技

## 本周观点

本周市场大幅分化，周期火成长冰，其中申万化工上涨 3.94%，跑赢沪深 300 指数 3.12%。标的方面，煤化工、TDI、泛酸钙、大炼化板块表现强势，偏成长标的有所承压。近期市场发生了诸多变化，在这里统一回答下大家关心的问题：

①本周周期板块涨幅靠前，原因何在？我们的理解是在当前市场环境下，机构可能会更加关心当下，而不是诗和远方，而当下最关键的指标是确定性以及估值与业绩的匹配度，那么确定性的信号来自哪？我们认为主要来自公司以及行业基本面的变化信号，比如：政策、业绩、产品价格，以近期表现较佳的煤化工、民爆行业为例，其上涨背后的原因之一即为政策的变化。

②美联储通胀爆表，近期受到压制的成长板块怎么看？美国劳工部数据显示，1 月份美国 CPI 同比升幅扩大至 7.5%，通胀数据再度爆表可能会

加速美联储加息进程进而压制市场估值。另外，近期路演下来发现市场对于通胀存在较大的分歧，我们认为在传统全球大宗商品持续缺少大幅资本开支的背景下，高通胀的持续时间有超预期的可能，也就是说，短期内成长板块仍有承压的风险，但风险与机会总是并存的。同时，部分机构也在纠结负反馈市场下难言估值底，我们认为短期的确不好判断，但站在更长时间维度下，标的性价比如何会更加清晰。

③双碳政策执行节奏的纠偏，投资机会何在？近期政策释放明显的纠偏信号，比如：2月7日发布的《促进钢铁工业高质量发展的指导意见》。投资方向上，建议重点关注前期受到碳中和大幅压制的板块，比如：煤化工。

#### 风险提示

疫情影响国内外需求，原油价格剧烈波动，贸易政策变动影响产业布局。

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_37601](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37601)

